

**PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL TERHADAP HARGA
SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG GO
PUBLIK DI BURSA EFEK INDONESIA
(Automotive And Components Dan Food And Beverage)**

SKRIPSI



Diajukan oleh :

VIVI NOERDIYANTI
0513010178/FE/EA

Kepada

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR
2010**

SKRIPSI

PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG *GO* *PUBLIK* DI BURSA EFEK INDONESIA (Automotive And Components Dan Food And Beverage)

yang diajukan

VIVI NOERDIYANTI
0513010178/FE/EA

disetujui untuk Ujian Lisan oleh

Pembimbing Utama

Drs.Ec. Munari, MM

Tanggal:.....

Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi

Drs. Ec. Saiful Anwar, Msi
NIP. 030194437

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Wr.Wb.

Dengan memanjatkan puji syukur kepada Allah SWT, atas rahmat dan hidayah-Nya yang diberikan kepada penyusun sehingga skripsi yang berjudul **“PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG *GO PUBLIK* DI BURSA EFEK INDONESIA (Automotive And Components Dan Food And Beverage)”**. Penyusunan skripsi ini ditujukan untuk memenuhi syarat penyelesaian Studi Pendidikan Strata Satu, Fakultas Ekonomi jurusan Akuntansi, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

Pada kesempatan ini penyusun ingin menyampaikan terima kasih kepada semua pihak yang telah memberi bimbingan, petunjuk serta bantuan baik spirituil maupun materiil, khususnya kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Teguh Sudiarto, MP selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
2. Bapak Dr. Dhani Ichsanudin Nur. SE, MM, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Ibu Dr. Sri Trisnaningsih, Msi. Selaku Ketua Jurusan Fakultas Ekonomi Akuntansi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
4. Bapak Drs. Ec. Munari, MM. Selaku Dosen Pembimbing Utama yang telah memberikan bimbingan skripsi sehingga peneliti bisa merampungkan tugas skripsinya.

5. Para Dosen yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan kepada penulis selama menjadi mahasiswa Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
6. Kepada Ayah, Bunda, dan kakak-kakakku atas kasih sayang dan perhatian serta telah memberikan dukungan baik moril ataupun material.
7. Teman-teman terbaikku (elok, dany, mia, gita, arief, iwan dan ari) yang telah membantu selama masa studi di kampus.
8. Berbagai pihak yang turut membantu dan menyediakan waktunya demi terselesainya skripsi ini yang tidak dapat penyusun sebutkan satu persatu.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa apa yang telah disusun dalam skripsi ini masih jauh dari sempurna, oleh karena itu penulis sangat berharap saran dan kritik membangun dari pembaca dan pihak lain.

Akhir kata, Penulis berharap agar skripsi ini bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.

Wassalamualaikum Wr.Wb.

Surabaya, Januari 2010

Penulis

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI	iii
DAFTAR TABEL	vii
DAFTAR GAMBAR.....	viii
DAFTAR LAMPIRAN	ix
ABSTRAKSI	x
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Perumusan Masalah	4
1.3. Tujuan Penelitian	4
1.4. Manfaat Penelitian	5
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	7
2.1. Penelitian Terdahulu	7
2.2. Landasan Teori	9
2.2.1. Pasar Modal	9
2.2.1.1. Pengertian Pasar Modal	9
2.2.1.2. Para Pelaku Pasar Modal	10
2.2.1.3. Instrumen Pasar Modal	10
2.2.2. Investasi	13
2.2.3. Penilaian Harga Saham	14
2.2.4. Laporan Keuangan	15

2.2.4.1.	Pengertian Laporan Keuangan	15
2.2.4.2.	Susunan Laporan Keuangan	16
2.2.5.	Faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham	21
2.2.5.1.	<i>Return On Equity</i>	21
2.2.5.2.	Pengaruh <i>Return On Equity</i> (ROE) Terhadap Harga Saham	21
2.2.5.3.	<i>Current Ratio</i> (CR)	24
2.2.5.4.	Pengaruh <i>Current Ratio</i> (CR) Terhadap Harga Saham	24
2.2.5.5.	<i>Devidend Payout Ratio</i>	25
2.2.5.6.	Pengaruh <i>Devidend Payout Ratio</i> (DPR) Terhadap Harga Saham	26
2.3.	Kerangka Pikir Penelitian	28
2.4.	Hipotesis	30
BAB III	METODE PENELITIAN	31
3.1.	Definisi Operasional dan Pengukuran Varibel	31
3.1.1.	<i>Return On Equity</i> (X_1)	31
3.1.2.	<i>Current Ratio</i> (X_2)	32
3.1.3.	<i>Devidend Payout Ratio</i> (X_3)	32
3.1.4.	Harga Saham (Y)	33
3.2.	Teknik Pengumpulan Sampel	33
3.3.	Teknik Pengumpulan Data	35
3.4.	Teknik Analisis dan Uji Hipotesis	35

3.4.1. Teknik Analisis	35
3.4.2. Uji Normalitas	36
3.4.3. Uji Asumsi Klasik	37
3.4.4. Uji Hipotesis	39
3.4.4.1. Uji F	39
3.4.4.2. Uji t	40

BAB IV : HASIL PENELITIAN Dan PEMBAHASAN

4.1 Deskripsi Objek Penelitian	42
4.1.1. Sejarah Singkat PT. Astra Otoparts,Tbk	42
4.1.2. Sejarah Singkat PT. Astra Internasional,Tbk	43
4.1.3. Sejarah Singkat PT. Aqua Golden Misissippi,Tbk	44
4.1.4. Sejarah Singkat PT. Fast Food Indonesia,Tbk	45
4.1.5. Sejarah Singkat PT. Goodyear Indonesia,Tbk	46
4.1.6. Sejarah Singkat PT. Hexindo Adiperkasa,Tbk	47
4.1.7. Sejarah Singkat PT. Mayora Indah,Tbk	47
4.1.8. Sejarah Singkat PT. Multi Bintang Indonesia,Tbk	48
4.2. Deskripsi Hasil Penelitian.....	49
4.2.1. <i>Return On Equity</i> (X_1)	49
4.2.2. <i>Curent Ratio</i> (X_2).....	50
4.2.3. <i>Deviden Payout Ratio</i> (X_3)	52
4.2.4.Harga Saham (Y)	53

4.3. Analisis Regresi Linier Berganda	54
4.3.1.Uji Normalitas.....	54
4.3.2.Uji Asumsi Klasik.....	56
4.3.3.Persamaan Regresi Berganda	59
4.4. Uji Hipotesis	60
4.5. Pembahasan Hasil Penelitian	63
4.5.1.Implikasi Penelitian	63
4.5.2.Perbedaan Penelitian Sekarang Dengan Penelitian Terdahulu	66
4.5.3.Keterbatasan Penelitian.....	67

BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan	68
5.2 Saran	69

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Perubahan ROE, DPR, dan Harga Saham	2
Tabel 2.1	Contoh Laporan Keuangan PT. Sepatu Bata, Tbk	17
Tabel 4.1	Data <i>Return On Equity</i> (ROE) Pada Perusahaan Manufaktur Yang <i>Go Publik</i> Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2003 Sampai Dengan Tahun 2006	17
Tabel 4.2	Data <i>Current Ratio</i> (CR) Pada Perusahaan Manufaktur Yang <i>Go Publik</i> Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2003 Sampai Dengan Tahun 2006	17
Tabel 4.3	Data <i>Deviden Payout Ratio</i> (DPR) Pada Perusahaan Manufaktur Yang <i>Go Publik</i> Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2003 Sampai Dengan Tahun 2006	17
Tabel 4.4	Data Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang <i>Go Publik</i> Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2003 Sampai Dengan Tahun 2006 ...	17
Tabel 4.5	Hasil Uji Normalitas	68
Tabel 4.6	Hasil Uji Normalitas Pada Residual	68
Tabel 4.7	Nilai VIF (<i>Variance Inflation Factor</i>)	68
Tabel 4.8	Korelasi <i>Rank Spearman</i>	68
Tabel 4.9	Persamaan Regresi	68
Tabel 4.10	Uji Hipotesis	68
Tabel 4.11	Perbedaan Penelitian	68

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1.	Kerangka Pikir	30
Gambar 2.1.	Kurva Uji Autokorelasi	38
Gambar 4.1.	Plot P-P	56
Gambar 4.1.	Distribusi Daerah Keputusan Autokorelasi	57

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Data ROE, CR, Dan DPR
- Lampiran 2 : Data Rata-Rata Harga Saham
- Lampiran 3 : Output Uji Normalitas
- Lampiran 4 : Input Regresi Dan Nilai Residual
- Lampiran 5 : Output Uji Regresi Linier Berganda
- Lampiran 6 : Output Uji Heteroskedastisitas
- Lampiran 7 : Tabel Durbin Watson

**PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL TERHADAP HARGA
SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
GO PUBLIK DI BURSA EFEK INDONESIA
(Automotive And Components Dan Food And Beverage)**

**Oleh
Vivi Noerdiyanti**

ABSTRAK

Harga saham dapat dikatakan sebagai indikator keberhasilan pengelolaan perusahaan, dimana kekuatan pasar ditunjukkan dengan terjadinya transaksi perdagangan saham perusahaan di pasar modal, dan akan dipengaruhi oleh berbagai faktor. Perusahaan yang telah *go publik* harus memperhatikan beberapa faktor yang mempengaruhi harga saham misalnya *Return On Equity*, *Current Ratio* dan *Devidend Payout Ratio*. Berdasarkan fenomena tersebut, penelitian ini bertujuan untuk menguji dan membuktikan secara empiris apakah *Return On Equity* (ROE), *Current Ratio* (CR), dan *Devidend Payout Ratio* (DPR) mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur (*automotive and components* dan *food and beverage*) yang *go publik* di Bursa Efek Indonesia.

Populasi dari penelitian ini adalah 8 perusahaan *automotive and components* dan 12 perusahaan *food and beverage* yang *go publik* dan tercatat di Bursa Efek Indonesia mulai tahun 2003 sampai dengan 2006 dengan menggunakan teknik *purposive sampling*. Analisis yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda.

Kata Kunci : *Return On Equity (ROE), Current Ratio (CR), Devidend Payout Ratio (DPR) dan Harga Saham*

**INFLUENCE OF BASAL FACTOR TO PRICE SHARE AT
MANUFACTURIN BUSINESS WHICH IS GO PUBLIC IN
STOCK EXCHANGE OF INDONESIA
(Automotive And Components And Food And Beverage)**

**By
Vivi Noerdiyanti**

ABSTRACTION

Price share can be told as indicator efficacy of management of company, where strength of market shown with the happening of transaction commerce of company share in capital market, and will influence by various factor. Company which have public go have to pay attention some factor which is share price mempengaruhi for example Return On Equity, Current Ratio, and of Devidend Payout Ratio. Pursuant to phenomenon, this research aim to to test and prove empirically what is Return On Equity (ROE), Current Ratio (CR), and Devidend Payout Ratio (DPR) have influence which is signifikan to share price at manufacturing business (components and automotive and of food and beverage and) which is go public in Stock Exchange Indonesia.

Population of this research in 8 company of components and automotive and 12 company of beverage and food which is go public and noted by Stock Exchange Indonesia start year 2003 up to 2006 by using technique of purposive sampling. Analysis the used analysis of regresi double linier.

Keyword : Return On Equity (ROE), Current Ratio (CR), Devidend Payout Ratio (DPR) and Price Share

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Untuk melaksanakan kesinambungan pembangunan nasional, bangsa Indonesia dihadapkan pada masalah penyediaan dana yang cukup besar bagi pembiayaan pembangunan. Sumber-sumber dan pembangunan nasional berasal dari tiga sumber utama yaitu tabungan pemerintah, tabungan masyarakat dan dana dari luar negeri. Salah satu alternatif sumber dana yang prospektif bagi perusahaan adalah melalui emisi saham, karena saham merupakan kekayaan yang mempunyai tingkat likuiditas tinggi dapat dengan mudah diperjualbelikan di pasar bursa. Investasi pada saham mempunyai keuntungan tersendiri bagi investor, apabila perusahaan mempunyai prospek cerah, maka tingkat pengembalian dan nilai saham akan meningkat.

Pergerakan saham emiten otomotif di Bursa Efek kembali berpeluang membukukan kenaikan harga. Terbukti pada 9 Maret 2007, seiring dengan penurunan suku bunga perbankan yang terus berlanjut, investor kembali melakukan spekulasi beli pada saham otomotif, rata-rata saham otomotif mencatat kenaikan 6,78 persen.

Memasuki awal April 2007, menumbuhkan harapan baru buat analisis maupun investor akan membaiknya saham otomotif di bursa setelah tertekan cukup lama, ketika harga bahan bakar minyak naik sampai 126 persen pada Oktober 2005 yang berimbas pada kenaikan inflasi dan

tingkat suku bunga, sehingga membuat daya beli menurun drastis. Gabungan Industri Kendaraan Bermotor Indonesia optimistis tahun 2007 penjualan akan meningkat 10-20 persen dibanding tahun lalu.

Ketua Gabungan Pengusaha Makanan dan Minuman, Thomas Darmawan mengatakan kenaikan BBM menyebabkan kenaikan biaya produksi makanan dan minuman, sehingga harga makanan dan minuman akan naik 10-50 persen (Media Indonesia, 2007).

Dalam data keuangan yang diperoleh dari BEI, diketahui bahwa terjadi perubahan untuk ROE, CR, DPR pada periode tahun 2003-2005 dan periode tahun 2004-2005 untuk harga saham.

Tabel 1.1. Perubahan ROE, CR, DPR dan Harga Saham

No.	Perusahaan	Tahun	ROE	CR	DPR	Tahun	Harga Saham
1	PT. Astra Otoparts, Tbk	2003	24,77	164,58	18,30	2004	1.925
		2004	23,53	142,64	20,65	2005	2.800
		2005	26,21	170,92	27,64	2006	2.925
2	PT. Mayora Indah, Tbk	2003	15,10	981,66	22,82	2004	1.200
		2004	14,46	51,07	22,52	2005	820
		2005	7,55	353,68	41,91	2006	1.620
3	PT. Multi Bintang Indonesia, Tbk	2003	49,14	114,87	78,05	2004	42.500
		2004	48,74	98,27	23,03	2005	50.000
		2005	56,42	68,05	118,41	2006	55.000

Sumber : data laporan keuangan di BEI

Harga saham dapat dikatakan sebagai indikator keberhasilan pengelolaan perusahaan, dimana kekuatan pasar ditunjukkan dengan terjadinya transaksi perdagangan saham perusahaan di pasar modal, dan akan dipengaruhi oleh berbagai faktor. Faktor-faktor tersebut akan mempengaruhi permintaan dan penawaran masyarakat atas saham yang diperdagangkan di pasar modal. Faktor-faktor tersebut dapat di bagi dalam

tiga kategori yaitu faktor yang bersifat fundamental, faktor yang bersifat teknis serta sosial, ekonomi, dan politik. Faktor fundamental merupakan faktor yang memberikan informasi tentang kinerja perusahaan dan faktor-faktor lain yang dapat mempengaruhi kondisi perusahaan tersebut. Faktor-faktor lain antara lain meliputi kemampuan manajemen perusahaan, prospek perusahaan, perkembangan teknologi, kemampuan dalam menghasilkan keuntungan, manfaat terhadap perekonomian nasional, kebijaksanaan pemerintah dan juga hak-hak investor. Faktor teknis merupakan informasi yang menggambarkan pasaran suatu efek baik secara individu maupun kelompok. Para investor banyak yang menyukai penggunaan teknikal analisis di dalam menilai harga suatu saham. Di dalam faktor ini menyajikan informasi mengenai perkembangan kurs, keadaan pasar modal, volume dan frekuensi transaksi serta kekuatan pasar dalam mempengaruhi harga saham perusahaan. Faktor sosial, ekonomi, dan politik menjelaskan mengenai tingkat inflasi, kebijaksanaan moneter, yang dilakukan oleh pemerintah, neraca pembayaran dan APBN, kondisi ekonomi serta keadaan yang terjadi (Sisharini, 2003).

Dengan memperhatikan uraian diatas maka perusahaan yang telah *go publik* harus memperhatikan beberapa faktor yang mempengaruhi harga saham misalnya *Return On Equity*, *Current Ratio* dan *Devidend Payout Ratio*. Dipilih objek penelitian perusahaan *automontive and components* dikarenakan perusahaan otomotif dunia terus menebar sayap bisnis di Indonesia, hal ini berarti cukup diperhitungkan sebagai tempat investasi

otomotif dalam strategi pasar global (Kompas, 06 Oktober 2003), sedangkan dipilihnya perusahaan *food and beverage* dikarenakan terus membaiknya makroekonomi yang mulai dipercaya akan berdampak pada daya beli konsumen, indikasi ini tercermin dari kinerja perusahaan yang tercatat di Bursa (Kompas, 12 November 2003). Maka penelitian ini diberi judul : “PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG *GO PUBLIK* DI BURSA EFEK INDONESIA (Automotive And Components Dan Food And Beverage)”.

1.2. Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah dikemukakan diatas, maka yang menjadi pokok permasalahan dalam penelitian ini ialah:

Apakah faktor-faktor fundamental perusahaan seperti *Return On Equity* (ROE), *Current Ratio* (CR) dan *Divident Payout Ratio* (DPR) mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur (automotive and components dan food and beverage) yang *go publik* di Bursa Efek Indonesia?

1.3. Tujuan Penelitian

Tujuan yang hendak dicapai dalam penelitian ini berdasarkan latar belakang dan permasalahan yang telah dikemukakan diatas adalah :

Untuk menguji dan membuktikan secara empiris apakah *Return On Equity* (ROE), *Current Ratio* (CR), dan *Devidend Payout Ratio* (DPR) mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur (*automotive and components* dan *food and beverage*) yang *go publik* di Bursa Efek Indonesia.

1.4. Manfaat Penelitian

Beberapa manfaat yang diharapkan dari hasil penelitian ini adalah :

a. Bagi Perusahaan

Memberikan gambaran dan tambahan informasi kepada pihak manajemen perusahaan tentang kinerja perusahaan, beberapa faktor fundamental yang mempengaruhi harga saham dan nama baik perusahaan.

b. Bagi Praktisi

Memberikan gambaran dan alternatif yang dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan serta kebijakan investor dalam pengambilan keputusan untuk menanamkan modalnya di pasar modal.

c. Bagi Peneliti

Untuk memberikan kesempatan dalam menerapkan dan mengaplikasikan teori-teori yang telah diperoleh selama masa studi, serta dapat menambah pengetahuan tentang kondisi yang

terjadi pada perusahaan yang telah go publik di Bursa Efek Indonesia.

d. Bagi Akademisi

Hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai acuan riset untuk mengembangkan penelitian selanjutnya bagi mahasiswa yang mengadakan penelitian terhadap tema ini.